

资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每周一评

沪铜本周大幅反弹 短线交易

市场走势

受美国就业市场持续好转影响沪铜主力合约本周大幅反弹 2580点,收 41670, 期价在 42000 点附近有阻力。周五开 40870, 最高 41710 点, 幅度 1.17%, 振幅 41710-40790=920 点, 减仓 23726。本周 CU1504 上涨 6.60%。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:29 分上涨 0.0090 美元/磅, 收 2.4405 美元/磅, 近期在 2.6300 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阳线。本周开盘 2.4745, 收盘 2.6020, 上涨 4.32%。技术面看, 期价维持宽幅震荡。

产品简介: 华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解, 涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明: 本产品为投顾人员独立观点, 不构成投资建议, 谨供投资者参考。

客户适配: 适合所有客户使用, 尤其是日内短线客户, 本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问: 黄连武

电话: 0898-66779454

邮箱: huanglianwu@hrfutu.com.cn

地址: 海南省海口市龙昆北路 53-1 号

邮编: 570105

期市有风险 入市须谨慎

现货价格

SMM 2月6日讯：今日上海电解铜现货报贴水 80 元/吨至平水，平水铜成交价格 41600 元/吨-41720 元/吨，升水铜成交价格 41640 元/吨-41800 元/吨。沪期铜强势整理，持货商维稳出货，市场现铜供应相对充裕，现铜升水难为，开盘不久后即全线贴水出货，市场平水铜货源增加，率先调降贴水，与好铜出现价差，不过在近午间隔月一度现正基差，中间商入市收货，交投一度活跃，但近午间隔月再现倒挂，市场交投重归平静，下游以刚需为主。随着春节假期临近，下周市场恐将维持全线贴水状态。

本周信息

中国汇丰制造业 PMI 连续两个月萎缩，不及预期。

新年伊始，中国制造业依然萎靡不振。1月汇丰制造业 PMI 终值为 49.7，低于预期和初值的 49.8，但相较 12月 49.6 的水平有所提升。其中新订单和新出口订单向下修正，就业水平跌至 15 个月新低，但产出为去年 10 月以来首次增长。鉴于制造业需求依然疲弱，政策需要进一步宽松。

降准无碍逆回购，央行今日再施 300 亿逆回购。

央行在公开市场进行了 300 亿元逆回购操作，通过公开市场操作实现单周净投放 900 亿元人民币。中国央行周四再次进行了 300 亿元人民币 28 天期逆回购，中标利率持稳在 4.8%。

降准只是开始，“央妈”弹药充裕。

华尔街机构认为，昨日中国央行降准还不足以提振贷款需求、免除经济下行风险。野村预计央行二季度会降准 50 个基点和降息 25 个基点；德银认为预计二季度会降准 50 个基点，3 月和二季度一次以上降息；澳新银行预计今年有两次均下调 50 个基点的降准。

人行两期逆回购规模扩至 900 亿元。

人民银行于本周二（2月3日）以利率招标方式开展了逆回购操作。

具体情况如下：7 天期逆回购规模 350 亿元，中标利率 3.85%；28 天期逆回购规模 550 亿元，中标利率 4.80%。

欧元区 1 月制造业 PMI 微增，企业继续降价。

1 月欧元区制造业活动稍稍增长，企业继续下调价格，但欧元贬值对于吸引海外新订单的帮助不大。

美 1 月制造业 PMI 超预期降至 53.5，料 2 月回暖。

美国供应管理协会 (ISM) 周一（2月2日）发布的数据显示，美国制造业扩张速度在 2015 年 1 月份超预期放缓。美国 1 月 ISM 制造业 PMI 的大部分分项指数下滑，凸显出美国工厂领域的扩张速度放缓，哪怕 ISM 制造业 PMI

在1月份录得连续第27个月扩张。

铜贸易行业洗牌。铜价迈入“裸泳”阶段？

在人民币贬值和铜贸易企业资金链频现断裂的背景下，国内融资铜开始大规模“潮退”，铜价遭受打击并加速下跌。上海期货交易所铜期货价格在短短一个多月的时间内跌幅超过7000元/吨，40000元/吨的关口被轻松击破，市场人士认为目前铜价已经开启“裸泳”模式。

自2015年初开始，人民币汇率的下行让融资铜风险进一步暴露。广州某股份商业银行曾表示，目前有色金属跟钢材、煤炭行业一样是限制性行业，银行不敢再轻易放贷，预计未来一段时间铜行业特别是贸易商的日子将会很难过，同时新一轮的洗牌已经开始。

在低迷的环境中市场将希望寄托于国储。上周路透社称，中国国储局2015年至少将从国际市场买入20万吨铜，但这一消息并没有得到官方的确认。分析人士认为，收储的预期只能短期内稳住铜价，如果国储没有相应动作的话，市场恐将迎来新一波下跌。对于保税区的铜库存来说，20万吨的力度并不是很大。无论如何，铜的高价时代已经终结，它将跟螺纹钢、铁矿石一样长时间徘徊在历史低位。

中国资本外流创纪录，央行无意降息。

一年期利率互换成本上周上涨16个基点，创下两个月来最大单周涨幅。这显示出随着上季度中国资本外流创下记录，市场预计央行不会在近期降息。去年四季度，中国资本和金融项目逆差达到912亿美元，创下历史记录。

中国1月汇丰综合PMI创八个月新低。

因服务业扩张速度放缓，中国1月汇丰综合PMI降至51.0，创八个月新低。汇丰中国首席经济学家屈宏斌点评称，1月服务业继续扩张，但由于输入和输出价格增长疲软，扩张速度有所放缓。鉴于制造业继续收缩，未来几个月需要更多宽松措施以刺激经济增长。

中国遭遇1998年以来最大规模资本外流。

随着企业海外投资的增长，中国去年四季度资本账户录得至少是1998年以来的最大规模赤字。

外管局今天公布的数据显示，当季中国资本和金融项目逆差达到912亿美元，经常项目顺差收窄至611亿美元。

2014年四季度，我国经常项目顺差3751亿元人民币，资本和金融项目（含净误差与遗漏）逆差5595亿元人民币，国际储备资产减少1844亿元人民币。

按美元计价，2014年四季度，我国经常项目顺差611亿美元，其中，按照国际收支统计口径计算，货物贸易顺差1693亿美元，服务贸易逆差733亿美元，收益逆差244亿美元，经常转移逆差104亿美元。资本和金融项目逆差912亿美元，其中，直接投资净流入610亿美元。国际储备资产减少300亿美元，其中，外汇储备资产（不含汇率、价格等非交易价值变动影响，下同）减少293亿美元，特别提款权及在基金组织的储备头寸减少7

亿美元。

加拿大对中国等 5 国铜管作出双反再调查裁决。

根据《中国贸易救济信息网》报导显示，2015 年 1 月 30 日，加拿大边境服务署(CBSA)发布公告，对原产于或进口自中国、巴西、希腊、韩国以及墨西哥的铜管作出反倾销再调查裁决，对原产于或进口自中国的铜管作出反补贴再调查裁决，更新了正常价值、出口价格以及补贴额。

加拿大边境服务署裁定，接受更新后的正常价值的出口商为：(1)HalcorMetalWorksS. A. (希腊)以及(2)NungWonMetalInd. Co.,Ltd. (韩国)；而未根据要求提供充足信息的出口商的正常价值按涉案产品的出口价格×82.4%来确定。此外，中国所有出口商的补贴额为 25239 人民币元/吨。新确定的正常价值及补贴额将自 2015 年 1 月 30 日之日起生效。

2014 年 9 月 2 日，加拿大边境服务署发布公告称，决定对原产于或进口自中国、巴西、希腊、韩国以及墨西哥的铜管启动反倾销再调查，对原产于或进口自中国的铜管启动反补贴再调查，以更新进口自中国、巴西、希腊、韩国以及墨西哥的铜管的正常价值和出口价格，以及进口自中国的铜管的补贴额。此次再调查是加拿大边境服务署对加拿大国际贸易法庭于 2013 年 12 月 18 日所作实质性损害裁决的继续执行。

南方铜业净收下滑，今年料产铜 75.8 万吨。

据利马 2 月 4 日消息，南方铜业公司 (Southern Copper Corp) 周三表示，公司第四季度净利下降 14.3%，因金属价格下跌导致销售额减少。

南方铜业公司称，第四季度净利为 3.48 亿美元，或每股 43 美分。此前分析师平均预估该公司净利为 2.97 亿美元。该公司第四季度销售额同比下滑 4.2%，因金属价格疲软抵消了铜产量增加 9.2%所带来的影响。2014 年全年，南方铜业公司净收入为 13.3 亿美元，较 2013 年下降 17.6%，铜产量增加 9.7%至 676,599 吨。

南方铜业公司是墨西哥集团的子公司。南方铜业公司在墨西哥和秘鲁运营矿场，政府在 12 月批准了该公司旗下位于秘鲁的 Toquepala 矿场价值 12 亿美元的扩产项目的环境许可。秘鲁政府亦通过了投资 14 亿美元的 Tia Maria 铜矿项目的环境影响研究，加上扩产项目，南方铜业公司年度铜产量将增加 22 万吨。

南方铜业公司表示今年公司铜产量可能为 758,000 吨。

赞比亚将“尽快解决”与采矿企业间的税收纠纷。

据卢萨卡 2 月 3 日消息，赞比亚总统 Edgar Lungu 周二在一份声明中称，已经指示政府，“尽快解决”与采矿企业间的税收纠纷。该纠纷已经威胁到对赞比亚的投资。

赞比亚是非洲第二大铜生产国。赞比亚总统亦称，财政部长 Alexander Chikwanda 本周将就与矿业企业间存在的问题展开讨论。声明称，总统希望能够友好解决此次纠纷，最终使得矿业企业和赞比亚民众都达成一个双赢的结果。赞比亚的矿业税纠纷问题出现时恰逢铜价接近五年半低点，且该国经济成长步履蹒跚。

哈铜集团将暂停部分低效益业务。

国际文传电讯社2月2日阿斯塔纳讯，哈萨克斯坦哈铜集团称，主要受国际铜价下跌的影响造成了复杂的经济条件，在此情况下，哈铜公司被迫转入节约状态，对全部业务生产过程进行调整，部分低效益业务将暂停。约2000名员工将暂离工作岗位去参加技能提高班，同时可以领取平均工资。在与KazMinerals达成相关协议并完成培训后，将陆续安排其参与博兹沙科里和阿克托盖项目。优化生产措施涉及行政人员，部分员工的工作时间将缩减，管理机构的部分行政人员奖金减少10%。公司在困难的经济条件下将遵守社会商业责任，不会大幅裁减工人和管理人员。在产量锐减的情况下，下岗人员将被迫休假并领取最低50%的工资。

欧央行拒绝提高债务规模上限，希腊增发短期国债愿望或破灭。

希腊与“三驾马车”的债务协议将于本月底到期，希腊希望通过发行100亿欧元的短期国债为政府争取三个月的时间。但欧央行官员表示，欧央行不会同意希腊的提议。

德银：2015年大宗商品不值得投资。

在最近的一份报告中，德意志银行公布了对2015年的九大经济预测。该行2015年模拟投资组合的资产配置中包括48.5%股票、41.5%固定收益与0%大宗商品。

智利启动补助机制支持国内小型铜矿商。

智利矿业发展机构国家矿业公司(ENAMI)表示，鉴于铜价的低迷，将启动一项补助计划以支持国内的小型铜矿商。ENAMI表示，当铜价低于6,020美元的时候，小型矿商将铜交割给ENAMI的加工厂时将能够获得最高每磅30美分的补助。

华尔街点评美四季度GDP：趋势正在改善。

美国经济增长速度在2014年第四季度中有所放缓，凸显了美国经济扩张在全球不确定性增强的形势下所面临的挑战。

美国商务部今天公布初步报告称，第四季度美国GDP的环比年化增长率为2.6%，低于第三季度的5.0%，不及经济学家此前预期。财经网站MarketWatch调查显示，分析师平均预期美国第四季度经季节调整后的GDP环比年化增长率为3.2%。

潘西恩宏观经济咨询公司(Pantheon Macroeconomics)首席经济学家伊恩·谢泼德森(Ian Shepherdson)：一言以蔽之：尽管第四季度GDP增长速度放缓，但趋势正在改善，而且美联储也知道这一点。去年下半年美国经济的平均增长率为3.8%，符合我们对2015年增长率的预期。美联储知道这些数据从短期来看是不可靠的，未来会被大幅修正，因此该行将继续重点关注就业市场数据。就业数据是不会撒谎的。

欧洲分裂：法国宣布支持希腊债务谈判。

法国财长Michel Sapin星期日会晤希腊财长后表示，愿意充当调停人帮助希腊解决债务问题，而德国上周已多次表示立场不变，称希腊必须遵守以前的承诺。此外西班牙昨日爆发十万人左翼大游行，试图效仿希腊要求削减债务。

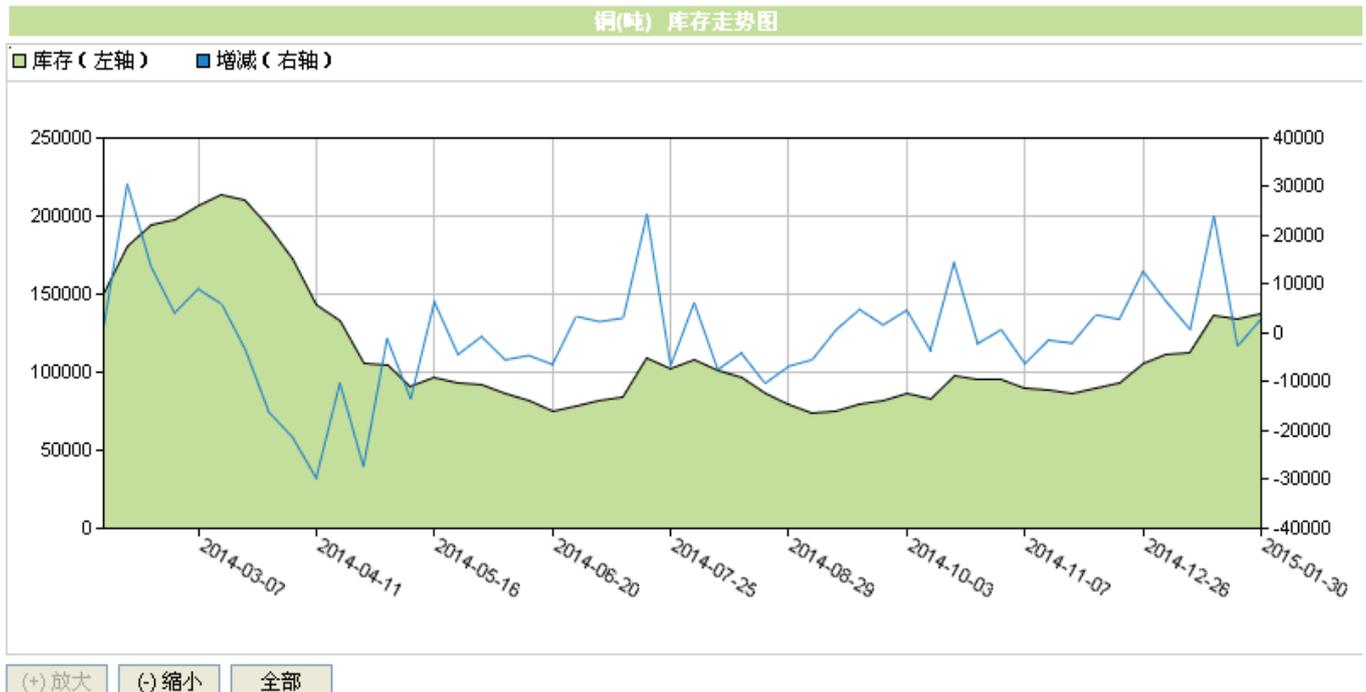
美元指数

美元指数近期在 95 点附近遇阻回落，短期对沪铜价格反弹有一定支撑。



库存数据

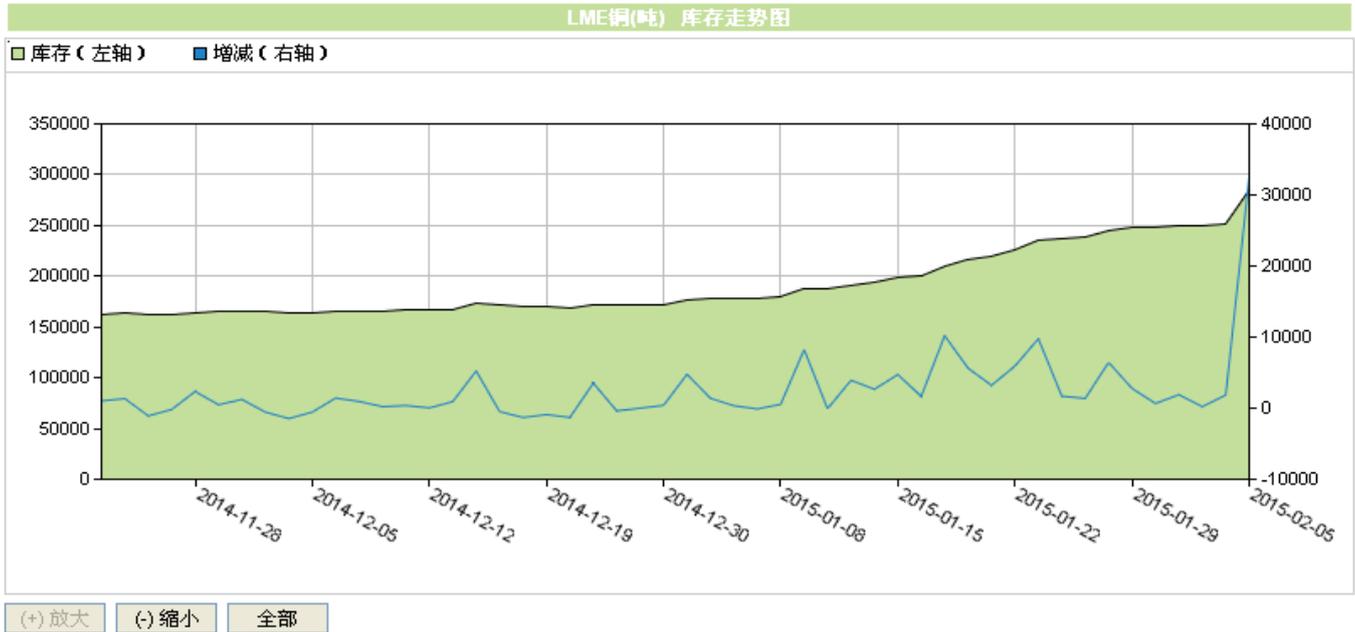
交易所: 品种:



最新数据

日期	2015-01-30	2015-01-23	2015-01-16	2015-01-09	2014-12-31	2014-12-26	2014-12-19	2014-12-12	2014-12-05	2014-11-14
库存	137042	134137	136816	112666	111915	105522	92829	89980	86223	88140
增减	2905	-2679	24150	751	6393	12693	2849	3757	-2055	-1430

交易所: 品种:



最新数据

日期	2015-02-05	2015-02-04	2015-02-03	2015-02-02	2015-01-30	2015-01-29	2015-01-28	2015-01-27	2015-01-26	2015-01-23
库存	284600	252100	250250	250025	248125	247450	244675	238225	236850	235150
增减	32500	1850	225	1900	675	2775	6450	1375	1700	9775

从上图可以看到 LME 阴极铜库存持续增加，抑制期价反弹空间。

后市展望





受美国就业市场持续好转影响沪铜主力合约本周大幅反弹 2580 点,收 41670, 期价在 42000 点附近有阻力。建议:沪铜近期维持宽幅震荡。短期关注 42000 点, 在其之下逢高沽空 CU1504, 止损 42000 点。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明, 本人取得中国期货业协会授予期货从业资格, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠, 但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。